

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La Réserve fédérale ne semble pas pressée d'augmenter ses taux

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : un bon début d'année pour le marché du travail.
- ▶ États-Unis : une nouvelle hausse pour l'ISM manufacturier.
- ▶ Diminution de la confiance des consommateurs américains selon l'indice du Conference Board.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie a rebondi en novembre.

À SURVEILLER

- ▶ Canada : le solde commercial devrait s'améliorer en décembre.
- ▶ Canada : la progression de l'emploi devrait revenir à un rythme plus modéré en janvier.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Dans un climat politique perturbé, les investisseurs jouent de prudence.
- ▶ Les taux obligataires américains réagissent en baisse à la faible croissance des salaires.
- ▶ Le dollar canadien a atteint 0,77 \$ US (1,30 \$ CAN/\$ US).

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine..... 2	À surveiller cette semaine..... 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques..... 7</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 5	<i>Principaux indicateurs financiers..... 9</i>

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste principal
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 227 000 embauches nettes en janvier après des gains de 157 000 postes en décembre et de 164 000 en novembre. Le secteur de la construction a gagné 36 000 emplois. Les gains sont de 5 000 au sein de la fabrication. Il s'est créé 192 000 postes dans les services du secteur privé. Le taux de chômage a augmenté de 4,7 % à 4,8 %. Le salaire horaire moyen a progressé de 0,1 % en janvier après une hausse de 0,2 % en décembre. Sa variation annuelle est passée de 2,8 % à 2,5 %.
- ▶ Après la hausse des taux directeurs décrétée en décembre dernier, il était évident que les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) n'opteraient pas pour un autre changement de politique monétaire au cours de la réunion qui s'est terminée le 1^{er} février. La Fed perçoit une amélioration de la confiance aux États-Unis, mais ce n'est pas suffisant pour signaler tout de suite une hausse des taux directeurs en mars.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 0,9 % en novembre après un gain de 0,7 % en octobre. Cette plus forte croissance mensuelle depuis mars 2016 a fait passer la variation annuelle de l'indice de 5,1 % à 5,3 %.
- ▶ Après plusieurs mois de hausses qui l'ont mené en décembre à son plus haut niveau depuis août 2001, l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a commencé 2017 en baisse. Il est passé de 113,3 à 111,8, ce qui demeure encore élevé.
- ▶ L'indice ISM manufacturier a augmenté en janvier pour passer de 54,5 à 56,0. C'est son plus haut niveau depuis novembre 2014. Sept des dix sous-indices ont progressé. Les principales hausses proviennent de l'emploi (+3,3 points) et de la production actuelle (+2,0 points). De son côté, l'ISM non manufacturier est demeuré pratiquement stable, passant de 56,6 à 56,5.
- ▶ Les ventes d'automobiles neuves ont diminué de 1,6 % en janvier après un fort bond de 5,2 % en décembre. Le niveau des ventes est passé de 18,3 à 17,5 millions de véhicules.

Francis Généreux, économiste principal

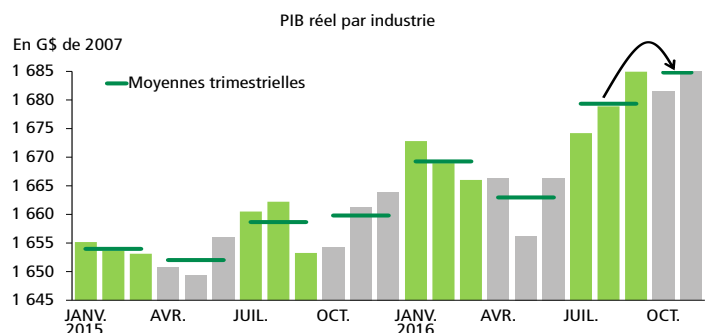
CANADA

- ▶ Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,4 % en novembre. Le résultat du mois d'octobre a aussi été révisé à la hausse, soit de -0,3 % à -0,2 %. La tendance de l'économie canadienne demeure donc très positive avec cinq hausses mensuelles du PIB réel au cours des six derniers mois, pour un gain cumulatif de 3,9 % à rythme annualisé. Avec deux mois complétés sur trois, le bilan du quatrième trimestre s'annonce assez bon. L'acquis de croissance (en supposant une variation nulle en décembre) s'élève à 1,6 %. Une fois que les résultats de décembre seront connus, il est donc probable que l'ensemble du quatrième trimestre se soldera par une croissance légèrement inférieure à 2 %.
- ▶ L'indice des prix des produits industriels a augmenté de 0,4 % en décembre, soit un résultat conforme aux attentes. Cette hausse s'explique essentiellement par une progression de 5,5 % des prix des produits énergétiques et du pétrole. En excluant cette catégorie, les autres prix affichent globalement une baisse de 0,4 %. L'indice des prix des matières brutes a augmenté de 6,5 % en décembre.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

L'acquis de croissance est positif pour le quatrième trimestre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Les Bourses semblent moins donner le bénéfice du doute à Donald Trump

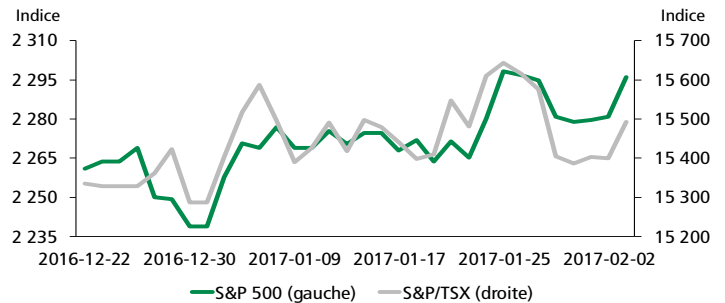
Les Bourses ont entamé la semaine en forte baisse, sur fond d'inquiétude entourant les restrictions des conditions d'entrée aux États-Unis décrétées par Donald Trump. L'attentat de Québec a été un autre élément limitant l'appétit pour le risque en début de semaine. La situation s'est quelque peu stabilisée par la suite, mais les investisseurs ont semblé craindre que la posture isolationniste et belligérante de la nouvelle administration américaine vienne à l'encontre de mesures favorisant la croissance. Le S&P 500 a tout de même récupéré ses pertes vendredi, réagissant au rebond des embauches. La Bourse canadienne s'orientait vers une diminution hebdomadaire de l'ordre de 0,4 %. Le secteur énergétique a connu d'importantes difficultés, en dépit d'un certain raffermissement du prix du pétrole.

Jusqu'à vendredi, les taux obligataires américains faisaient preuve de stabilité par rapport aux semaines précédentes. Ils ont réagi en hausse mercredi après la parution d'un rapport ISM manufacturier révélant de fortes pressions sur les prix, mais le mouvement a été bref. Le communiqué de la Réserve fédérale (Fed) contenait peu de nouveautés et n'a pas beaucoup fait réagir. Toutefois, vendredi, le rapport américain sur l'emploi a révélé un essoufflement plus important qu'attendu dans la croissance des salaires, ce qui a entraîné le taux de dix ans sous la fourchette de 2,45 % à 2,50 % qu'il avait maintenue jusqu'alors. Les écarts entre les taux canadiens et américains de court terme sont descendus mercredi, après que le gouverneur de la Banque du Canada a réitéré que la politique monétaire ne suivrait pas celle des États-Unis. L'effet a toutefois été de très courte durée et, en règle générale, les taux canadiens continuent d'être dictés par la tendance américaine.

Le dollar américain a essuyé des reculs contre plusieurs devises cette semaine. De bonnes données publiées en zone euro concernant la croissance économique et l'inflation ont aidé la devise commune à dépasser 1,08 \$ US. Le manque d'indications de la Fed mercredi sur sa politique monétaire a aussi aidé l'euro, comme pour la plupart des autres devises. La livre a atteint 1,27 \$ US jeudi matin, mais s'est repliée après les commentaires *dovish* du gouverneur de la Banque d'Angleterre. Le dollar américain s'était réapprécié avant le rapport sur l'emploi américain. Les quelques données décevantes publiées avec ce rapport ont fait replier le billet vert vendredi matin. Au moment d'écrire ces lignes, le dollar canadien s'échangeait sous 0,77 \$ US, une marque qu'il a franchie plus tôt dans la semaine.

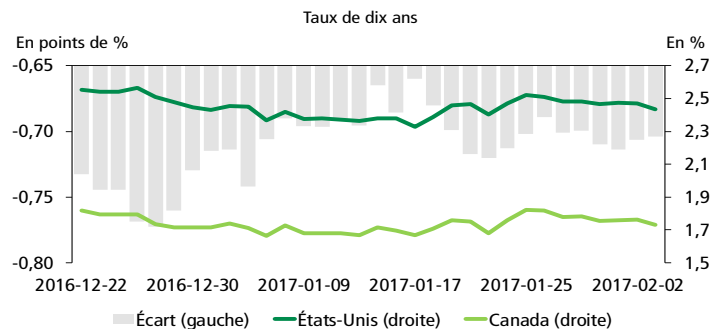
Jimmy Jean, CFA, économiste principal
Hendrix Vachon, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



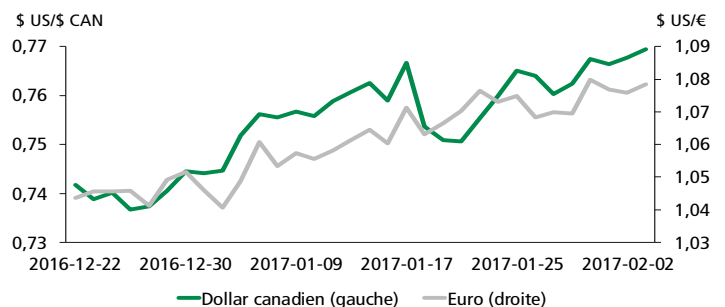
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 7 février - 8:30

Décembre	G\$ US
Consensus	-45,0
Desjardins	-44,8
Novembre	-45,2

VENDREDI 10 février - 10:00

Février	
Consensus	97,9
Desjardins	97,0
Janvier	98,5

MARDI 7 février - 8:30

Décembre	G\$
Consensus	0,30
Desjardins	1,50
Novembre	0,53

MERCREDI 8 février - 8:30

Janvier	taux ann.
Consensus	198 000
Desjardins	190 000
Décembre	207 040

VENDREDI 10 février - 8:30

Janvier	
Consensus	-10 000
Desjardins	10 000
Décembre	53 700

ÉTATS-UNIS

Balance commerciale (décembre) – La balance commerciale s’est détériorée en novembre aux États-Unis. Le déficit est passé de -42,4 G\$ US à -45,2 G\$ US. Cela était surtout dû à la combinaison d’une baisse des exportations et d’une forte hausse des importations. On s’attend maintenant à une modeste amélioration du solde commercial en décembre. Les données préliminaires du commerce de biens font état d’un bond de 3,0 % des exportations et d’une hausse un peu moins forte de 1,8 % des importations. Le déficit devrait donc passer de -45,2 G\$ US à -44,8 G\$ US.

Indice de confiance des consommateurs de l’Université du Michigan (février – préliminaire) –

La confiance des ménages a augmenté considérablement au cours de l’automne. Cette amélioration a débuté avant l’élection du 8 novembre, mais elle s’est nettement accélérée par la suite. Cette tendance s’est toutefois essoufflée en janvier. Ainsi, l’indice de l’Université du Michigan a fait une pause, passant de 98,2 en décembre à 98,1 en janvier, selon la version finale. L’indice du Conference Board a aussi diminué en janvier. On s’attend à une autre baisse de la confiance en février. Les débuts plutôt mouvementés de l’administration Trump et la réaction moins positive des marchés depuis le début de l’année devraient peser un peu sur l’humeur des ménages. La baisse des prix de l’essence au cours des deux dernières semaines devrait par contre minimiser la diminution de la confiance. Le repli devrait donc être modeste et l’indice de l’Université du Michigan pourrait passer de 98,5 à 97,0.

CANADA


Commerce international de marchandises (décembre) – Une fois exprimés en dollars canadiens et corrigés des effets saisonniers, les prix de l’énergie ont augmenté de 22,7 % en décembre. Il s’agit de la plus forte progression mensuelle depuis l’hiver 2003! Il va sans dire que cela devra gonfler la valeur des exportations d’énergie. De plus, les données américaines sur la production industrielle signalent une hausse de 1,8 % dans l’industrie de l’automobile après une baisse de 1,9 % en novembre. Les exportations canadiennes de produits automobiles pourraient donc rebondir aussi durant le mois. Au bout du compte, une hausse d’environ 3,5 % des exportations est prévue dans le mois. Comme la progression des importations devrait être plus faible, le solde commercial devrait s’améliorer significativement en décembre.


Mises en chantier (janvier) – À 207 000 unités en décembre, le nombre de mises en chantier semble trop élevé, surtout considérant les nouvelles mesures de restriction sur le crédit hypothécaire introduites par le gouvernement fédéral à l’automne. Dans ces conditions, un certain recul est attendu en janvier alors que le nombre de mises en chantier pourrait avoisiner 190 000 unités.

Enquête sur la population active (janvier) – Le marché du travail a fait des gains considérables à la fin de 2016 avec une création de 190 700 postes dans les cinq derniers mois de l’année. Cette hausse est toutefois considérée comme étant un rattrapage à la suite des résultats décevants du début de l’année. Cela dit, l’évolution de l’emploi semble maintenant être revenue à un niveau davantage compatible avec la croissance économique, ce qui ouvre la voie à la poursuite de la tendance haussière de l’emploi pour les mois à venir, mais à un rythme plus soutenable.

Indicateurs économiques

Semaine du 6 au 10 février 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 6						
	16:30	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
MARDI 7						
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Déc.	-45,0	-44,8	-45,2
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Déc.	20,0	16,5	24,5
MERCREDI 8						
	---	---				
JEUDI 9						
	8:30	Demands d'assurance-chômage	Févr.	nd	250 000	246 000
	9:10	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Déc.	1,0 %	1,0 %	1,0 %
	13:10	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
VENDREDI 10						
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Janv.	nd	0,2 %	0,3 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Janv.	0,2 %	0,2 %	0,4 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Févr.	97,9	97,0	98,5
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Janv.	33,0	nd	-27,5
CANADA						
LUNDI 6						
	---	---				
MARDI 7						
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Déc.	0,30	1,50	0,53
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Déc.	-2,5 %	1,0 %	-0,1 %
	10:00	Indice PMI-lvey	Janv.	nd	58,0	60,8
MERCREDI 8						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Janv.	198 000	190 000	207 040
JEUDI 9						
	---	---				
VENDREDI 10						
	8:30	Création d'emplois	Janv.	-10 000	10 000	53 700
	8:30	Taux de chômage	Janv.	6,9 %	6,8 %	6,9 %

Note : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison Bloomberg pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 6 au 10 février 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 6								
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Déc.	0,5 %	4,1 %	-2,5 %	3,0 %	
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Janv.	nd		54,9		
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Févr.	1,50 %		1,50 %		
MARDI 7								
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Déc.	105,5		102,8		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Déc.	115,1		115,0		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Déc.	0,3 %	2,5 %	0,4 %	2,2 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Déc.	nd		-4 377		
France	2:45	Compte courant (G€)	Déc.	nd		-2,3		
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Déc.	1 709,4		1 799,6		
MERCREDI 8								
Inde	4:00	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Févr.	6,00 %		6,25 %		
Nouvelle-Zélande	15:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Févr.	1,75 %		1,75 %		
Japon	18:50	Commandes de machinerie	Déc.	3,1 %	4,5 %	-5,1 %	10,4 %	
JEUDI 9								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Déc.	20,5		22,6		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Déc.	23,0		24,6		
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Févr.	6,25 %		5,75 %		
Japon	18:50	Indice des prix à la production	Janv.	0,2 %	0,0 %	0,6 %	-1,2 %	
Japon	23:30	Indice de l'activité tertiaire	Déc.	-0,2 %		0,2 %		
VENDREDI 10								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Janv.	48,85		40,82		
France	2:45	Création d'emplois non agricoles – préliminaire	T4	0,3 %		0,3 %		
France	2:45	Production industrielle	Déc.	-0,7 %	1,5 %	2,2 %	1,8 %	
France	2:45	Salaires – préliminaire	T4	nd		0,2 %		
Italie	4:00	Production industrielle	Déc.	3,3 %	0,0 %	3,2 %	0,7 %	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Déc.	-3 500		-4 167		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Déc.	1,0 %	-0,5 %	-0,2 %	1,5 %	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Déc.	0,2 %	3,2 %	2,1 %	2,0 %	

Note : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2016	2015	2014
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2016 T4	16 805	1,9	1,9	1,6	2,6	2,4
Consommation (G\$ 2009)	2016 T4	11 640	2,5	2,8	2,7	3,2	2,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T4	2 915	1,2	0,5	0,9	1,8	-0,9
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2016 T4	596,8	10,2	1,2	4,9	11,7	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T4	2 206	2,4	0,3	-0,4	2,1	6,0
Changement des stocks (G\$ 2009) ¹	2016 T4	48,7	---	---	21,8	84,0	57,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T4	2 138	-4,3	1,5	0,4	0,1	4,3
Importations (G\$ 2009)	2016 T4	2 738	8,2	2,5	1,1	4,6	4,4
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T4	17 338	2,5	2,1	2,1	3,1	2,6
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2016 T4	112,2	2,1	1,6	1,3	1,1	1,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2016 T4*	107,4	1,5	1,0	0,2	0,9	0,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2009 = 100)	2016 T4*	111,1	1,7	1,9	2,6	2,0	2,0
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2016 T4*	128,0	1,9	2,2	2,2	2,1	2,0
Solde du compte courant (G\$) ¹	2016 T3	-113,0	---	---	-463,0	-392,1	-366,4

¹ Statistique représentant le niveau au cours de la période; * Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2010 = 100)	Déc.	124,6	0,5	0,7	1,4	1,5
Indice ISM manufacturier ¹	Janv.*	56,0	54,5	52,0	52,3	48,6
Indice ISM non manufacturier ¹	Janv.*	56,5	56,6	54,6	54,9	54,0
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Janv.*	111,8	113,3	100,8	96,7	97,8
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Déc.*	11 672	0,3	0,6	1,3	2,8
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Déc.*	12 791	0,1	0,4	0,9	2,1
Crédit à la consommation (G\$)	Nov.	3 750	0,7	1,7	3,3	6,3
Ventes au détail (M\$)	Déc.	469 092	0,6	1,5	2,6	4,1
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Déc.	370 393	0,2	1,1	1,4	3,4
Production industrielle (2007 = 100)	Déc.	104,6	0,8	0,4	0,3	0,5
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Déc.	75,5	74,9	75,3	75,4	75,4
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Déc.*	464 868	1,3	1,7	4,2	3,6
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Déc.	227 108	-0,5	-0,5	3,7	1,7
Stocks des entreprises (G\$)	Nov.	1 827	0,7	0,6	1,0	1,5
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Déc.	1 226	1 102	1 052	1 195	1 160
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Déc.	1 228	1 212	1 225	1 153	1 201
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Déc.	536,0	598,0	568,0	558,0	538,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Déc.	5 490	5 650	5 490	5 570	5 450
Surplus commercial (M\$) ¹	Nov.	-45 240	-42 360	-40 641	-41 835	-41 122
Emplois non agricoles (k) ²	Janv.*	145 554	227,0	548,0	1 097	2 343
Taux de chômage (%) ¹	Janv.*	4,8	4,7	4,8	4,9	4,9
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Déc.	243,0	0,3	0,8	1,3	2,1
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.	249,9	0,2	0,5	1,0	2,2
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Déc.*	111,7	0,2	0,5	0,9	1,6
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.*	112,1	0,1	0,3	0,7	1,7
Prix à la production (2009 = 100)	Déc.	111,3	0,3	0,6	0,5	1,6
Prix des exportations (2000 = 100)	Déc.	121,1	0,3	0,5	0,2	1,1
Prix des importations (2000 = 100)	Déc.	121,4	0,4	0,7	0,6	1,8

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2015	2014	2013
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2016 T3	1 798 011	3,5	1,3	0,9	2,6	2,5
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2016 T3	1 027 663	2,6	2,2	1,9	2,8	2,6
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2016 T3	349 857	-1,2	1,8	1,5	0,8	-0,7
Investissements résidentiels (M\$ 2007)	2016 T3	123 527	-5,5	1,5	3,8	2,7	-0,3
Investissements non résidentiels (M\$ 2007)	2016 T3	170 138	3,5	-5,2	-11,5	3,2	5,6
Changement des stocks (M\$ 2007) ¹	2016 T3	4 591	---	---	3 861	9 392	14 830
Exportations (M\$ 2007)	2016 T3	579 703	8,9	-0,3	3,4	5,8	2,7
Importations (M\$ 2007)	2016 T3	576 832	3,3	0,1	0,3	2,2	1,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2016 T3	1 782 710	0,9	1,1	0,3	1,9	1,6
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2016 T3	113,1	2,5	0,6	-0,8	1,9	1,6
Productivité du travail (2007 = 100)	2016 T3	107,8	5,0	1,4	-0,6	2,7	1,5
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2016 T3	115,8	-2,7	0,6	2,6	0,8	1,2
Solde du compte courant (M\$) ¹	2016 T3	-18 299	---	---	-67 553	-48 207	-61 121
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2016 T3	81,9	---	---	81,1	82,4	81,0
Revenu personnel disponible (M\$)	2016 T3	1 178 012	8,9	4,3	4,4	3,2	4,5
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2016 T3	228 436	93,1	-1,5	-19,5	8,2	4,0

¹ Statistique représentant le niveau au cours de la période; * Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Nov.*	1 688 143	0,4	0,6	1,9	1,6
Production industrielle (M\$ 2007)	Nov.*	354 550	0,9	0,7	6,3	1,4
Ventes des manufacturiers (M\$)	Nov.	51 770	1,5	0,9	3,1	2,1
Mises en chantier (k) ¹	Déc. ¹	207,0	187,3	218,8	219,4	170,9
Permis de bâtir (M\$)	Nov.	7 765	-0,1	5,3	14,6	18,3
Ventes au détail (M\$)	Nov.	45 227	0,2	2,3	2,4	3,0
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Nov.	33 811	0,1	1,8	1,5	3,4
Ventes des grossistes (M\$)	Nov.	56 852	0,2	0,0	1,5	2,6
Surplus commercial (M\$) ¹	Nov.	526,5	-1 024	-2 107	-3 726	-2 081
<i>Exportations (M\$)</i>	Nov.	45 614	4,3	4,4	10,3	5,2
<i>Importations (M\$)</i>	Nov.	45 088	0,7	-1,6	0,1	-0,8
Emplois (k) ²	Déc.	18 225	46,1	30,2	27,5	19,1
Taux de chômage (%) ¹	Déc.	6,9	6,8	7,0	6,8	7,1
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Nov.	960,6	0,8	0,3	0,7	0,8
Nombre de salariés (k) ²	Nov.	16 016	25,3	24,5	18,9	15,2
Prix à la consommation (2002 = 100)	Déc.	128,4	-0,2	-0,3	-0,5	1,5
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.	123,5	-0,4	-0,6	-0,3	1,8
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Déc.	128,1	-0,3	-0,6	-0,4	1,6
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Déc.*	112,1	0,4	1,4	1,8	2,2
Prix des matières premières (2002 = 100)	Déc.*	98,2	6,5	8,1	4,5	17,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Déc.*	893 093	0,6	2,2	5,8	9,6

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER
Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	3 févr.	27 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,75	0,75	0,75	0,50	0,50	0,50	0,75	0,54	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,50	0,51	0,52	0,37	0,27	0,29	0,54	0,34	0,18
Obligations – 2 ans	1,18	1,21	1,22	0,80	0,72	0,73	1,27	0,87	0,56
– 5 ans	1,88	1,94	1,92	1,24	1,13	1,25	2,07	1,38	0,94
– 10 ans	2,43	2,48	2,42	1,78	1,58	1,85	2,60	1,88	1,36
– 30 ans	3,07	3,06	3,00	2,57	2,31	2,68	3,18	2,62	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 296	2 295	2 277	2 085	2 183	1 880	2 298	2 129	1 829
Indice DJIA (niveau)	20 060	20 094	19 964	17 888	18 544	16 205	20 101	18 272	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 219	1 189	1 174	1 304	1 340	1 155	1 369	1 258	1 127
Indice CRB (niveau)	193,77	193,43	193,54	182,50	181,80	161,93	195,82	183,36	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	53,90	53,18	53,98	44,07	41,83	30,86	54,01	45,34	26,19
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,46	0,45	0,44	0,44	0,51	0,46	0,56	0,49	0,42
Obligations – 2 ans	0,76	0,81	0,77	0,52	0,52	0,37	0,83	0,60	0,35
– 5 ans	1,08	1,14	1,13	0,67	0,61	0,58	1,23	0,78	0,48
– 10 ans	1,73	1,78	1,73	1,16	1,07	1,13	1,83	1,30	0,95
– 30 ans	2,40	2,43	2,32	1,82	1,68	1,95	2,46	1,96	1,55
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	-0,25	-0,25	-0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,04	-0,25
Bons du Trésor – 3 mois	-0,04	-0,06	-0,08	0,07	0,24	0,17	0,35	0,15	-0,10
Obligations – 2 ans	-0,42	-0,40	-0,45	-0,28	-0,20	-0,36	-0,06	-0,27	-0,48
– 5 ans	-0,79	-0,80	-0,79	-0,58	-0,52	-0,67	-0,38	-0,60	-0,89
– 10 ans	-0,70	-0,70	-0,69	-0,62	-0,51	-0,72	-0,31	-0,57	-0,82
– 30 ans	-0,67	-0,63	-0,69	-0,75	-0,63	-0,73	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 493	15 576	15 496	14 509	14 649	12 764	15 644	14 347	12 087
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2997	1,3153	1,3237	1,3404	1,3168	1,3915	1,3935	1,3132	0,7694
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4019	1,4072	1,3942	1,4929	1,4597	1,5528	1,5780	1,4469	0,0000
Outre-mer									
Zone euro									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05	0,01	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,0785	1,0699	1,0533	1,1138	1,1086	1,1159	1,1532	1,1045	1,0387
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,37	0,25
Obligations – 10 ans	1,36	1,47	1,39	1,14	0,77	1,57	1,66	1,22	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 200	7 184	7 210	6 693	6 793	5 848	7 338	6 599	5 537
Taux de change (\$ US/£)	1,2501	1,2555	1,2287	1,2519	1,3073	1,4503	1,4879	1,3354	1,2049
Allemagne									
Obligations – 10 ans	0,42	0,46	0,22	0,06	-0,13	0,30	0,49	0,09	-0,22
Indice DAX (niveau)	11 647	11 814	11 599	10 259	10 367	9 286	11 849	10 377	8 753
Japon									
BoJ – taux à un jour	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,10	0,10	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	18 918	19 467	19 454	16 905	16 254	16 820	19 594	17 097	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	112,46	115,08	116,93	103,14	101,81	116,90	118,18	108,39	99,89

CRB : Commodity Research Bureau ; WTI : West Texas Intermediate ; BCE : Banque centrale européenne ; BoE : Banque d'Angleterre ; BoJ : Banque du Japon

Note : Données prises à la fermeture des marchés, à l'exception de la journée courante qui ont été prises à 11 h.